



2009-11-05

**今日熱點**

**•中石化與埃克森美孚達成天然氣初步協議**

-中國石油化工股份有限公司(China Petroleum & Chemical Co., 簡稱: 中國石化)週三簽署一份每年200萬噸的液化天然氣初步採購協議, 所購天然氣來自自由埃克森美孚(Exxon Mobil Co.)牽頭開發的巴布亞新几內亞液化天然氣項目。

-這是中國石化達成的首份液化天然氣進口協議。中國石油天然氣股份有限公司(PetroChina Co., 簡稱: 中國石油)和中國海洋石油總公司(China National Offshore Oil Corp., 簡稱: 中海油)之前已經簽署了協議, 為計劃在中國沿海興建的一批液化天然氣接收站鎖定供應來源。

**•中國政府批准上海迪士尼項目**

-華特·迪士尼公司(Walt Disney Co.)宣佈, 在上海建設主題公園的計劃已得到了中國中央政府的核准。

-儘管拿到正式的批文可能還需要一段時間, 但這家加州娛樂業巨頭已可以推進這個預計將成為中國境內最大外國投資項目之一的主題公園。估計這個主題公園的投資約為40億美元。它也將讓迪士尼直接進入一直對海外娛樂公司設置諸多障礙的龐大的中國市場。

-上海市政府在週三上午的聲明中證實了這個計劃, 這距離美國總統奧巴馬11月15日訪問上海只有不到兩週的時間。

**•商品**

-美國能源部下屬的能源情報署當天發佈的最新石油庫存報告顯示, 在截至10月30日的一周裡, 美國商業原油庫存減少400萬桶, 且成品油庫存也出現了不同程度的下降。由於市場分析人士此前普遍預計庫存可能上升, 因此該報告的發佈對油價起到了支撐作用。

-美國聯邦儲備委員會(Federal Reserve, 簡稱Fed)此前決定維持關鍵利率不變, 表面通脹預期平和, 受其影響黃金價格繼續小幅攀升, 升勢或減弱。

**•外匯**

-歐元兌美元週三走高, 美國聯邦儲備委員會(Federal Reserve, 簡稱Fed)此前決定維持關鍵利率不變, 並且未發出將很快加息的信號。政策聲明未變可能說明Fed對美國經濟復蘇有信心, 希望維持寬鬆的貨幣政策來鼓勵經濟繼續增長。不過, 繼續執行寬鬆政策也可能是因為Fed擔心美國經濟增長遲緩, 認為有必要通過低利率來刺激經濟復蘇。

國際主要指數 (04 Nov 2009)	指數	變動	變動(%)
恒生指數	21614.77	374.71	1.76%
日經平均	9844.31	41.36	0.42%
納斯達克	2055.52	-1.80	-0.09%
道瓊斯	9802.14	30.23	0.31%
上証指數	3128.54	14.31	0.46%
滬深300	3453.89	18.46	0.54%
石油	80.40	0.80	1.00%
黃金	1087.30	2.40	0.22%
美元/日元	90.72	0.39	0.43%
歐元/美元	1.4861	0.0137	0.93%
澳元/美元	0.9099	0.0075	0.83%

**•債券**

-雅居樂昨日新債發行受到投資者熱捧, 發行票面利率為10%, 到期日為2016年11月, 發行價格97.562, 發行時到期收益率為10.5%。發行後市場需求旺盛, 債券價格一路上揚至98.90/99.15, 收益率降低至10.17%。



## 招銀國際100萬元港股模擬投資組合

### 大市分析

- 港股昨日走勢再度向好，並再次補回上日的跌幅，在港股ADR未有大變動下，料港股今早開市或會窄幅上落。
- 恒指本週走勢主要於20至50天綫間徘徊上落，顯示50天綫暫時仍有較大支持，如內地股市今天能造好，港股或可跟隨挑戰20天綫(約21,800點水平)，但相信22,000仍會有較大阻力，預計恒指短期仍主要會於21,100點至22,000點上落。(分析員：郭冰樺)

招銀國際100萬元港股模擬投資組合						
股份(編號)	買入日期	股數(股)	買價(元)	現價(元)	總值(元)	升跌幅(%)
A50中國基金(2823)	25/2/2009	5000	9.48	15	75000	58.23%
中國高速傳動(658)	21/4/2009	4000	11.5	15.68	62720	36.35%
中國動向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	4.65	46500	32.86%
雅居樂(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.32	72240	50.00%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	20	80000	45.14%
中國旺旺(151.HK)	25/5/2009	25000	3.64	4.97	124250	36.54%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	7.89	95469	119.78%
東風集團(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	10.52	84160	76.51%
紫金礦業(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	8.21	57470	30.73%
中國電訊(728.HK)	18/8/2009	24000	3.81	3.45	82800	-9.45%
江西銅業(358.HK)	31/8/2009	5000	16.22	18.18	90900	12.08%
維達國際(3331.HK)	9/9/2009	16000	5.13	5.03	80480	-1.95%
世茂房地產(813.HK)	17/9/2009	8000	14.44	14.24	113920	-1.39%
華能電力(902.HK)	2/10/2009	16000	5	5.18	82880	3.60%
國美電器(493.HK)	6/10/2009	40000	2.14	2.37	94800	10.75%
金山軟件(3888.HK)	12/10/2009	12000	7.4	7.35	88200	-0.68%
南車時代(3898.HK)	29/10/2009	6000	13.58	14.4	86400	6.04%
駿威汽車(203.HK)	2/11/2009	24000	3.69	4.17	100080	13.01%
總值(元)					1518269	95.0%

#### 組合資料

推出日期：08年2月11日  
 持股比率：78%  
 現金比率：22%

股票總值：1518269  
 組合總值：1950372  
 組合累積表現：+95%

\*注：不計算任何手續費及交易費  
 ^買入價為平均價

### 投資策略

- 內地《財經》引述業內人士預期，明年天然氣出廠價或漲20%-30%，新奧集團財務總監王冬至亦稱，至終端用戶的天然氣價升幅料在10%左右，對旗下**新奧燃氣<2688.HK>**等分銷商利好。預期出廠價上調，將受到中石油<857.HK>及中石化<386.HK>等主要生產商歡迎。內地燃氣需求持續增長及售價上調將有利燃氣股，新奧燃氣去年股本回報率達15%，較同業為高，預測市盈率18倍，估值亦較行業平均為低，組合計劃於16.2元附近吸納，目標價19元。

### 個股點評

股票名稱	評級機構	最新評級	目標價	摘要
東風集團(489.HK)	摩根大通	增持	13元	-報告指東風首三季淨利潤46億人民幣，即第三季淨利潤有20億人民幣，遠較摩通原先估計11億人民幣高，相信主要因商用車盈利貢獻大升，估計由上半年7500萬升至2.8億人民幣；估計PSA盈利貢獻料亦由1.14億升至3億人民幣。 -該行調高東風09/10年盈測33%/31%，因計入商用車遠較預期強勁；來自標緻雪鐵龍(PSA)盈利躍升；以及東風日產合營銷售預測上調；目標價由10.3元調高至13元，即2010年預期市盈率14倍，評級維持「增持」，仍屬大型汽車股首選。
莎莎(178.HK)	德銀	買入	4.3元	-德銀表示，莎莎提高了2010-2012年開店目標，由70，75和78家，上調至74，79和82家。在香港/澳門，百分之五十的銷售來自內地遊客。由於內地市場，互聯網業務將強勁增長。 -目標價由3.8元上調至4.3元，維持「買入」評級，2010-2012年每股盈測，上調3%-8%，至0.26元、0.29元及0.32元。



## 各類精選基金

市場/行業股票基金	價格(美/港元計)		(以美/港元計) 累積表現(%)			風險評級	基金熱點
	1個月	年初至今	1年	3年	NA		
<b>MSCI臺灣指數基金</b>	<b>6.46</b>	<b>-2.71</b>	<b>49.54</b>	<b>33.75</b>	<b>NA</b>	<b>4</b>	從最近的發展情況來看，隨著臺灣對大陸開放旅遊、金融及科技等行業，兩地發展更趨緊密，臺灣經濟中長期利好將會逐漸浮現。
<b>MSCI南非指數基金</b>	<b>51.80</b>	<b>-1.41</b>	<b>34.44</b>	<b>51.82</b>	<b>4.28</b>	<b>4</b>	總統大選結果已定，政治因素穩定下來，料股匯朝向好發展。另在南非舉行2010年的足球世界盃有望能刺激經濟，股市繼續看好。
<b>資源商品基金</b>							
綜合再生能源類基金	15.42	-2.32	21.90	18.16	NA	4	隨著環境污染問題越來越受關注，各地政府補助再生能源企業及科研發展，有關未來行業前景看好。
標準普爾環球核能基金	39.40	-3.69	27.10	31.76	NA	4	因石油供應的危機及環境污染、全球暖化的問題得到關注，各地對核能發電的需求越來越大，行業前景繼續看好。
<b>看淡類</b>							
看淡DJ-UBS商品指數基金	15.98	-16.51	-42.06	NA	NA	4	看淡一籃子商品的指數基金。指數下跌賺取回報，但只宜對商品期貨有獨立的觀點，適合中短線的投資，或是作對沖手上資產之用。
二倍杠桿看跌石油期貨基金	14.03	27.08	2.48	NA	NA	4	與石油相關性的俄羅斯股市從6月開始下跌了近20%，因期油價格六月至今沒有多大變化，未來石油可能呈滯後現象，會下跌。
看淡S&P 500指數基金	56.52	-2.55	-21.52	-21.13	-12.06	4	看淡標普500指數。指數下跌能獲得比較好的回報，但只宜短中線的投資，或是作對沖手上資產之用。
看淡MSCI日本指數基金	52.59	-2.23	-21.84	-42.26	NA	4	看空MSCI日本指數。作中短線投資或作對沖手上資產之用。另可配合同時看好整個亞洲而看淡日本指數等長短倉策略。
<b>債券類及其它類</b>							
環球(美國除外)抗通脹政府債券基金	56.50	0.66	17.59	25.33	NA	3	投資對象以抗通脹為主的政府債券基金為主。回報相對較穩定。
德意志美匯看漲基金	22.68	-0.96	-8.14	-14.26	NA	2	美匯指數與美股的逆向關係日趨強烈(美匯升股市跌，反之亦然)。今年關係係數平均為-0.86，投資該產品能對沖可能因美元轉強而下跌的高風險資產。

附注:

1/基金買入價來源自Bloomberg，更新時間為2009年11月03日。有關價格只供參考，並非實際買入的價格，詳細情況可以聯絡客戶服務經理。

2/基金累積表現來源自各類有關基金公司，一般會在每個工作天更新，資料只根據網頁提供，唯招銀國際不能保證資料更新日期一致以及能即時更新，故上述資料只作參考之用，欲想更瞭解詳情，請諮詢客戶服務經理。

3/風險評級根據招銀國際之投資風險評估之級別而定，詳情請諮詢本公司客戶服務經理。分類為：1:保守型；2:平穩型；3:進取平穩型；4:進取型。

4/基金精選及基金熱點會不定期更新，並會刊登在每日投資快訊中。

## 亞洲債市精選

債券/可轉債	發行人	評級	賣盤價	收益率%	風險評級	入選原因
PANVA 8.250% 2011	港華燃气 (天然氣)	Ba3/BBB-	107.50	4.52	2	保守性行業，穩定可預測的現金流，具有債券贖回的良好紀錄
Sinopec 0% 2010 CB	中石化 (石油化工) 可轉債	NR	109.38	1.15	2	行業領頭企業，信用風險低，原油價格下跌對石化行業構成利好
AGILE 9% 2013	雅居樂 (房地產)	Ba2/BB-	102.25	8.34	4	房地產行業中較穩定的企業，較強的現金流和盈利能力，具有足夠的流動性
Citic Resources 7% 2014	中信資源 (能源和資源)	Ba2/BB+	98.75	7.06	3	中國第四大石油公司，經營多元化且穩健，現金流健康
PRKSON 7.875% 2011	百盛集團 (零售)	Ba1/BB	102.75	6.55	3	受益於政府刺激內需的政策，高於同行業平均水平的盈利能力，較強的流動性和資產負債表
NOBGRP 8.500% 2013	萊寶集團 (大宗商品交易)	Ba1/BB+	102.88	6.55	3	良好的經營模式使其在大宗商品價格疲軟的情況下依然創下利潤新高，資產負債表強健，通過負債回購降低杠桿水平



## 免責聲明

本報告僅為招銀國際金融有限公司(“招銀國際”)及其關聯機構的特定客戶和其他專業人士提供的參考資料。其內容既不代表招銀國際的推薦意見也並不構成所涉及的個別股票的買賣或交易之要約。本報告未經授權不得複印、轉發及或向特定讀者以外的人士傳閱,否則有可能觸犯相關證券法規。招銀國際的銷售員、交易員和其他專業人員可能會向客戶提供與本研究報告中的觀點截然相反的口頭或書面市場評論或推薦或表達的意見不一致的投資決策。我們相信本報告所載資料來源可靠,但招銀國際並不就其準確性和完整性作出保證,亦不對因依賴本報告所載資料採取任何行動而引致之任何錯誤、疏忽、違約、不謹慎或各類損失或損害承擔任何的法律責任。有鑑於此,投資者應明白及理解投資證券及投資產品之目的,及當中的風險。在決定投資前,投資者務必向其各自專業人士諮詢並謹慎抉擇。